



## DC Value One

HALBJAHRESBERICHT **30.9.2017**

Fondsmanager:



Beraten durch:

**Dickemann Capital**  
Aktiengesellschaft

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Abgesehen von einer Schwächephase im Sommer setzte sich die nun schon seit acht Jahren andauernde Aktienhausse im Berichtszeitraum fort. In den USA trieb die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten die Aktienmärkte an, da viele Investoren von ihm konjunkturfördernde Infrastruktur- und Steuersenkungsprogramme erwarteten. Zwar erfüllten sich diese Erwartungen bislang nicht, die Wirtschaft entwickelte sich aber so robust, dass die Kauflaune an den Börsen anhielt. Steigende Inflationserwartungen führten kurzfristig zu Verlusten bei Anleihen. In der Folge aber gingen die Inflationszahlen zurück, so dass insbesondere sichere Staatsanleihen weiter gefragt waren. Dass sich bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich liberale, europafreundliche Parteien durchsetzen konnten, förderte die zahlreiche Anlageklassen erfassende Risikofreude der Anleger ebenso wie die anhaltend niedrigen Zinsen.

## Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert expansiv ausgerichtet. Weiterhin liegt der Einlagenzins der EZB auf einem Satz von – 0,4 Prozent. Der ohnehin schon im negativen Bereich liegende 3-Monats-Libor rutschte vor diesem Hintergrund weiter ab. Im Dezember erhöhte die amerikanische Notenbank FED ihren Leitzins nach langem Zögern um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 Prozent. Diesem ersten Zinsschritt folgten bis Anfang Juni zwei weitere Zinsschritte auf ein Niveau von 1,0 bis 1,25 Prozent.

## Anleihen

Die Rentenmärkte konnten weiterhin auf die Unterstützung der vorsichtig agierenden Zentralbanken bauen. Die Europäische Zentralbank gab noch keine Signale für einen Ausstieg aus dem laufenden Anleihen-Kaufprogramm. EZB-Präsident Draghi bezeichnete die Volatilität des Euro als eine Quelle der Unsicherheit. In den USA gab die Notenbank FED bekannt, dass ab Oktober die Wiederanlage der Fälligkeiten um 10 Milliarden US-Dollar reduziert wird. FED-Präsidentin Yellen kündigte eine Fortsetzung der graduellen, möglichst schonenden geldpo-

litischen Normalisierung an. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen lag Ende September bei 0,46 Prozent, die 2-jährige Bundrendite fiel im letzten Quartal auf – 0,69 Prozent.

## Aktien

Der Wahlsieg des europafreundlichen Emmanuel Macron in der französischen Präsidentschaftswahl unterstützte die europäischen Aktienmärkte. Die gute Stimmung der Anleger war aber nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Europa. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft im ersten Quartal weiter. Trotz zunehmender Zweifel an der turbulenten Amtsführung Donald Trumps entwickelten sich auch die US-Aktienmärkte vor dem Hintergrund zurückgehender Arbeitslosenzahlen positiv. Dabei waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt.

## DC Value One

Der DC Value One legt insbesondere in Small- und Mid-Caps aus dem europäischen Raum an. Daneben wird ergänzend auch in internationale Standardwerte investiert. Im Fokus stehen Firmen mit bewährtem Geschäftsmodell, ausgeprägter Eigentümerorientierung und solider Bilanz. Als Beimischung werden auch Spezialsituationen wie Übernahmen und Arbitrage-Möglichkeiten genutzt. Für den Fall fehlender Anlagealternativen im Aktienbereich sind hohe Positionen in Kasse oder Renten Bestandteil der Investmentphilosophie. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG, die bei diesem Fonds durch die Dickemann Capital AG, Berlin, beraten wird. Ziel einer Anlage im DC Value One ist ein langfristiger, stabiler Vermögensaufbau.

Die speziell für Privatanleger aufgelegte Anlageklasse (PT) des Fonds verzeichnete in den letzten sechs Monaten einen Wertverlust von 0,3 Prozent, die für institutionelle Anleger aufgelegte Anlageklasse (IT) verzeichnete einen Wertverlust von 0,1 Prozent.

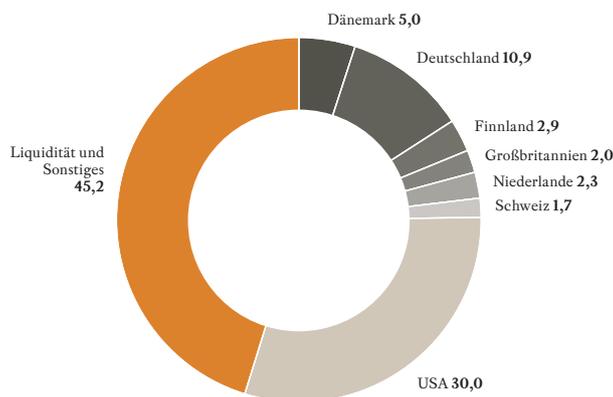
# Vermögensaufstellung im Überblick

30.9.2017

## Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	31,2
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,16
1. Aktien	54,84
2. Forderungen	0,06
3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	28,88
4. Bankguthaben	16,38
II. Verbindlichkeiten	-0,16
III. Fondsvermögen	100,00

## Portefeuillestruktur nach Ländern in %



# Kurzdarstellung der Anteilsklassen

## DC Value One (PT)

Auflegung:	25. Oktober 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX7
ISIN:	DE000A0YAX72
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a. vom Fondsvermögen; zzt. 1,40 % p.a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p.a. vom Fondsvermögen; (mind. 9.800 Euro p.a.) zzt. 0,03 % p.a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, zzt. 5 %
Mindestanlagesumme:	2.500 Euro einmalig bzw. 50 Euro monatlich

## DC Value One (IT)

Auflegung:	5. Mai 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX6
ISIN:	DE000A0YAX64
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a. vom Fondsvermögen; zzt. 0,75 % p.a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p.a. vom Fondsvermögen; (mind. 9.800 Euro p.a.) zzt. 0,03 % p.a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, wird zzt. nicht erhoben
Mindestanlagesumme:	500.000 Euro einmalig

\* Bis zu 10% der positiven Wertentwicklung des Fonds, wobei eine negative Wertentwicklung des Fonds durch eine entsprechend positive Wertentwicklung ausgeglichen werden muss, um eine erfolgsabhängige Vergütung berechnen zu können (so genannte High Watermark).

# Vermögensaufstellung

30.9.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.9.2017	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>15.669.593,26</b>	<b>50,29</b>
<b>Aktien</b>							<b>15.669.593,26</b>	<b>50,29</b>
<b>Deutschland</b>							<b>1.986.199,28</b>	<b>6,38</b>
Privater Konsum & Haushalt							<b>1.017.592,48</b>	<b>3,27</b>
Bijou Brigitte	Stück	18.692	1.330	3.858	54,4400 EUR		<b>1.017.592,48</b>	<b>3,27</b>
DE0005229504								
Technologie							<b>968.606,80</b>	<b>3,11</b>
ATOSS Software	Stück	13.054	2.079	0	74,2000 EUR		<b>968.606,80</b>	<b>3,11</b>
DE0005104400								
<b>Dänemark</b>							<b>1.559.362,72</b>	<b>5,00</b>
Gesundheit/Pharma							<b>1.559.362,72</b>	<b>5,00</b>
Novo-Nordisk B	Stück	38.570	0	0	300,9000DKK		<b>1.559.362,72</b>	<b>5,00</b>
DK0060534915								
<b>Finnland</b>							<b>914.300,00</b>	<b>2,94</b>
Industrie							<b>914.300,00</b>	<b>2,94</b>
KONE B	Stück	20.500	1.000	0	44,6000 EUR		<b>914.300,00</b>	<b>2,94</b>
FI0009013403								
<b>Großbritannien</b>							<b>620.530,32</b>	<b>1,99</b>
Privater Konsum & Haushalt							<b>620.530,32</b>	<b>1,99</b>
Reckitt Benckiser Group	Stück	8.000	4.300	0	68,2467 GBP		<b>620.530,32</b>	<b>1,99</b>
GB00B24CGK77								
<b>Niederlande</b>							<b>714.426,75</b>	<b>2,29</b>
Privater Konsum & Haushalt							<b>714.426,75</b>	<b>2,29</b>
Unilever	Stück	14.310	1.910	0	49,9250 EUR		<b>714.426,75</b>	<b>2,29</b>
NL0000009355								
<b>Schweiz</b>							<b>530.579,80</b>	<b>1,70</b>
Nahrungsmittel							<b>530.579,80</b>	<b>1,70</b>
Nestlé NA	Stück	7.485	0	0	70,8857 EUR		<b>530.579,80</b>	<b>1,70</b>
CH0038863350								
<b>USA</b>							<b>9.344.194,39</b>	<b>29,99</b>
Gesundheit/Pharma							<b>805.688,00</b>	<b>2,58</b>
DaVita HealthCare Partners	Stück	16.255	2.655	0	58,4700 USD		<b>805.688,00</b>	<b>2,58</b>
US23918K1088								
Medien							<b>1.600.748,48</b>	<b>5,14</b>
Alphabet	Stück	1.195	225	0	964,8100 USD		<b>977.364,43</b>	<b>3,14</b>
US02079K3059								
Walt Disney	Stück	7.500	7.500	0	98,0500 USD		<b>623.384,05</b>	<b>2,00</b>
US2546871060								
Nahrungsmittel							<b>770.672,83</b>	<b>2,48</b>
Coca-Cola	Stück	10.520	0	0	44,9100 USD		<b>400.502,86</b>	<b>1,29</b>
US1912161007								
Hershey Co.	Stück	4.050	0	0	107,8200 USD		<b>370.169,97</b>	<b>1,19</b>
US4278661081								
Privater Konsum & Haushalt							<b>435.322,77</b>	<b>1,40</b>
Procter & Gamble	Stück	5.650	750	0	90,8900 USD		<b>435.322,77</b>	<b>1,40</b>
US7427181091								
Technologie							<b>5.731.762,31</b>	<b>18,39</b>
Apple	Stück	20.820	0	0	153,2800 USD		<b>2.705.285,13</b>	<b>8,68</b>
US0378331005								











## FRANKFURT-TRUST

Investment-Gesellschaft mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main  
Postanschrift:  
Postfach 11 07 61  
60042 Frankfurt am Main

Telefon (0 69) 9 20 50 - 200  
Telefax (0 69) 9 20 50 - 101

Gezeichnetes  
und eingezahltes Eigenkapital:  
16,0 Mio. EUR

Haftendes Eigenkapital:  
11,7 Mio. EUR

Gesellschafter von  
FRANKFURT-TRUST ist  
zu 100 % die ODDO BHF  
Aktiengesellschaft

## Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV,  
Asset Servicing, Niederlassung  
Frankfurt am Main, MesseTurm  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital:  
2,4 Mrd. EUR

## Fondsadministration

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH  
MesseTurm  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

## Servicetelefon

Für Fragen zu Ihrem FT- Investmentdepot erreichen Sie uns  
montags bis freitags von 8 –18 Uhr unter der Rufnummer  
(0 69) 9 20 50 -200.

## Fondspreise

Der telefonische Ansagedienst für Preise der FT- Fonds  
ist bundesweit unter der Rufnummer 0800 38 03 66 37  
geschaltet. Außerdem finden Sie die Fondspreise auf  
Videotext von ARD und ZDF sowie im Internet unter  
[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)

## Geschäftsführung

Karl Stäcker  
Sprecher

Zugleich Mitglied der Geschäftsführung  
und Vorsitzender des Verwaltungsrats  
der FRANKFURT-TRUST Invest  
Luxemburg AG und Mitglied des Vor-  
stands des BVI Bundesverband Investment  
und Asset Management e. V.

Wolfgang Marx

Zugleich Mitglied des Verwaltungs-  
rats der FRANKFURT-TRUST Invest  
Luxemburg AG

## Fondsmanager

FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxemburg AG  
534, rue de Neudorf  
2220 Luxemburg

## Beraten durch

Dickemann Capital AG  
Uhlandstraße 7/8  
10623 Berlin

## Aufsichtsrat

Joachim Häger  
Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Christophe Tadié  
stellv. Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Frank Behrends

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Matthias Berg

Direktor der ODDO BHF AG

Ulrich Lingenthal

Direktor der ODDO BHF AG

Prof. Dr. Hartwig Webersinke

Dekan an der Fakultät Wirtschaft und  
Recht an der Hochschule Aschaffenburg

Stand Oktober 2017